

🔍 焦點事件

AI熱潮復燃、外資歸隊，台股長線基本面仍有撐

隨市場消化對於關稅政策的恐慌，加上Nvidia供應鏈生產轉順、ASIC加速成長，上週外資積極回補台股，累計買超1,172億台幣，創今年最大單週買超金額。

由於關稅政策引發的提前拉貨潮，以及台幣急速升值可能影響部分產業，第三季景氣可能因基期較高而放緩；但美國標普500指數已率先創新高，若關稅風險降溫，搭配下半年Fed降息機會，以及AI發展支撐股市長線行情，仍有機會引領台股震盪走高。

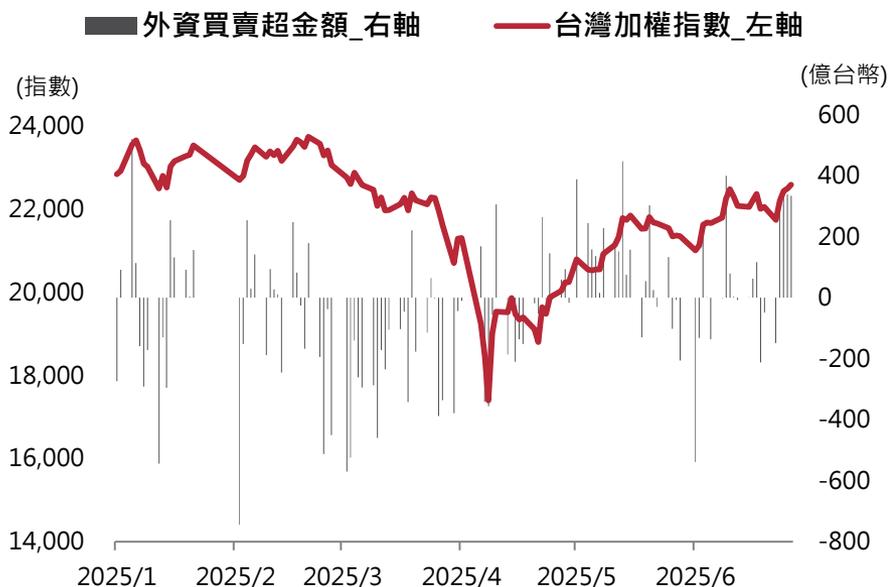
📈 上週市場回顧

以伊停火、關稅期限可能延長，標普500創新高

以色列與伊朗達成停火協議，衝突降溫，加上美國白宮暗示對等關稅期限或可延長，標普500指數週漲3.4%，收復今年2月起跌幅並創新高。AI前景樂觀、外資買超台股，台灣加權指數週漲2.4%；台幣匯率於週五盤中一度升破29元。市場情緒轉佳，日經225指數週漲4.6%。

部分Fed官員發言鴿派，美國10年期公債殖利率週降10bps至4.28%。非投資等級債及新興債指數續走高。

外資單日買賣超金額與台灣加權指數走勢

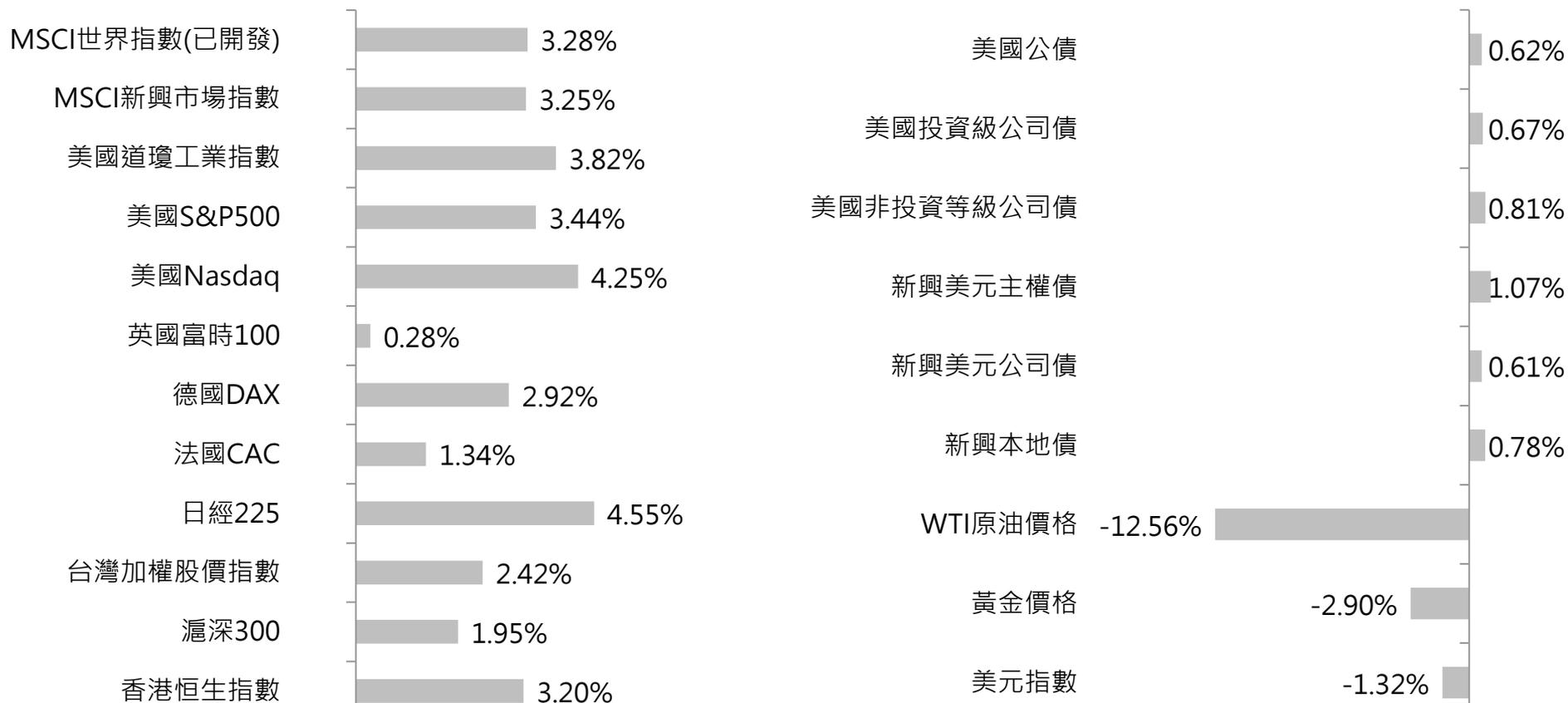


資料來源：Bloomberg · 2025/6/27

更多市場消息，詳見以下內容

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

1 股票市場

- 美歐：降息預期提升、地緣政治風險降溫，股市上漲0.3%~6.4%
- 台灣：5月景氣對策信號分數下滑轉綠燈，台股大盤續上攻，週漲2.42%
- 陸港：5月工業企業利潤同比下滑，6月MLF續注入流動性，上證週漲1.91%
- 其他亞太：亞太股市漲跌互見，日本股市週漲4.6%表現最佳
- 產業：多數類股上漲，電信通訊類股週漲5.4%表現最佳

美歐股票

降息預期提升、地緣政治風險降溫，股市上漲0.3%~6.4%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	3.82%	3.48%	3.00%
美國S&P500	3.44%	4.25%	4.96%
美國Nasdaq	4.25%	5.60%	4.99%
美國費城半導體指數	6.40%	14.07%	11.35%
英國富時100	0.28%	0.24%	7.66%
德國DAX	2.92%	-0.80%	20.71%
法國CAC	1.34%	-1.73%	4.21%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



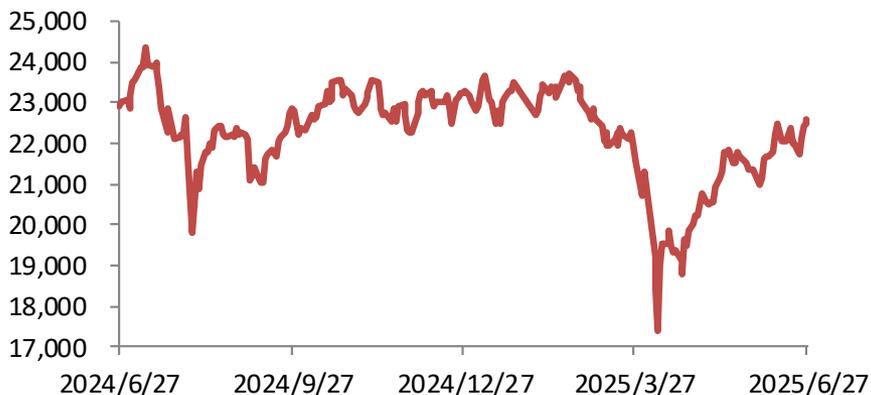
- 中東戰爭暫止，在美國派機轟炸伊朗核武設施後，促使以色列、伊朗停火，油價走弱。美國聯準會主席Powell國會聽證表示當前利率處於適度限制性水準，預計6至8月逐漸顯現關稅對通膨影響，但不排除勞動市場疲軟、關稅影響輕微，而提早降息的可能性，強化金融市場對Fed下半年降息兩碼預期。
- 經濟數據部分，美國5月PCE物價年增2.3%、月增0.1%；週內續領失業救濟人數增至197.4萬人，為2021年末新高，反應求職週期拉長，加深金融市場對下半年Fed降息預期。美國6月Markit製造業PMI初值與前月持平於52、服務業略降至53.1，但維持擴張，製造業原物料採購、銷售價格分項上升，顯示漲價壓力漸增。歐元區6月Markit製造業PMI初值與前月持平於49.4、服務業略升至50，關稅不確定性緩解，支撐區域景氣止穩。

台灣股票

5月景氣對策信號分數下滑轉綠燈，台股大盤續上攻，週漲2.42%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.42%	5.83%	-1.98%
櫃買股價指數	3.13%	3.26%	-8.68%
電子類指數	2.52%	8.57%	-1.84%
金融保險指數	2.08%	4.34%	3.28%
非金電指數	2.26%	-3.04%	-5.43%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週外資大買台股逾千億，資金行情助攻下，市場投資信心續強推升台股大盤不斷走高，最終台灣加權股價指數週漲2.42%，收在22,580.08點；櫃買指數週漲3.13%，收在233.63點。三大法人上週合計買超1,032.6億元，外資買超1,172.0億元、自營商賣超214.7億元、投信買超75.3億元。
- 6/27(五)國發會公布台灣5月景氣對策信號分數為31分，較4月下降2分，燈號自去年4月以來首次轉為綠燈，批發零售及餐飲業營業額增速回落為數據下滑主因，受到傳統貨品需求疲弱，以及國人購車趨於觀望等影響；而領先指標續降、同時指標仍呈上升，顯示當前國內景氣仍屬穩定。
- 展望後市：後續觀察美國新任總統經貿政策及地緣政治影響、產業基本面狀況、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

5月工業企業利潤同比下滑，6月MLF續注入流動性，上證週漲1.91%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	1.91%	2.50%	2.16%
深圳綜合	4.24%	4.14%	4.86%
滬深300	1.95%	2.15%	-0.33%
中證200	2.63%	3.43%	-0.91%
香港恒生	3.20%	3.86%	21.06%
香港國企	2.76%	3.45%	20.20%

滬深300指數 近一年走勢圖



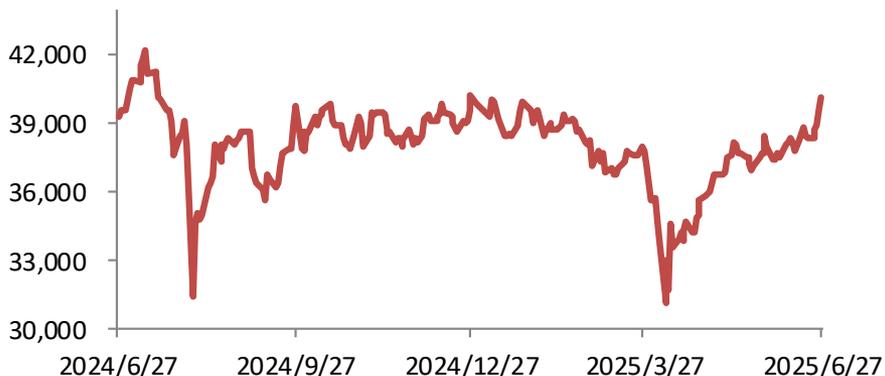
- 中國人行6/25(三)展開人民幣3,000億中期借貸便利(MLF)操作，本月有1,820億MLF到期，顯示6月MLF淨投放達到1,180億，為連續第四個月加量續作，持續為市場注入流動性。上週陸港股同步走揚，上證指數週漲1.91%，收在3,424.23點；滬深300週漲1.95%，收在3,921.76點；恒生指數週漲3.20%，收在24,284.15點。
- 中國國家統計局6/27(五)公布的數據顯示，1~5月全國規模以上工業企業利潤下降1.1%；其中，國有控股企業利潤較去年同期下降7.4%，表現最差，股份制企業則同比下降1.5%；5月份利潤同比下降9.1%，相較4月份3.0%的增長出現斷崖式逆轉，主要受有效需求不足與工業品價格下跌所致。
- 展望後市：觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響及利多政策出台時機與內容。

其他亞太股票

亞太股市漲跌互見，日本股市週漲4.6%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	4.55%	6.43%	0.64%
新加坡	2.13%	1.80%	4.72%
印尼JCI	-0.14%	-4.19%	-2.58%
馬來西亞KLCI	1.69%	0.13%	-6.95%
泰國SET	1.39%	-6.96%	-22.70%
菲律賓	1.08%	0.37%	-1.85%
印度SENSEX30	2.00%	3.07%	7.58%
越南	1.64%	2.36%	8.26%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市表現漲跌互見，日本股市週漲4.6%表現最佳，印尼股市小跌0.1%表現偏弱，續關注市場風險情緒變化。
- 上週中東地緣政治風險擔憂暫時降溫，且半導體類股表現強勁，吸引資金持續流入，整週日本股市上漲4.6%，續關注央行貨幣政策走向及日圓匯價走勢。
- 上週印尼股市小跌0.1%，隨著美國關稅談判期限將近，印尼身為出口導向國，市場對其政策動向仍存不確定性，資金流出股市使得整週股市小跌作收。

產業類股

多數類股上漲，電信通訊類股週漲5.4%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	3.94%	0.85%	0.49%
必需品消費	0.15%	-2.11%	7.52%
金融	3.56%	3.03%	14.82%
工業	3.72%	3.07%	16.51%
資訊科技	4.70%	8.43%	7.82%
能源	-2.41%	4.21%	3.77%
原物料	2.72%	1.28%	10.00%
醫療保健	1.33%	1.42%	-0.20%
電信通訊	5.40%	6.14%	13.85%
公用事業	1.63%	1.00%	13.00%
REITs	-0.80%	-0.27%	2.41%
西德州原油期貨價	-12.56%	7.60%	-8.64%
黃金期貨價	-2.90%	-0.39%	24.48%

- 近一週類股漲跌互見，其中電信通訊類股週漲5.4%表現最佳，能源類股週跌2.4%表現最弱；金價週跌2.9%，收在每盎司3,287.60美元。
- 以色列、伊朗達成暫時停火協議，以及部分聯準會官員釋出鴿派訊息，帶動資金流入風險性資產，電信通訊、資訊科技類股分別週漲5.4%、4.7%。
- 原油方面，以伊衝突緩和，加上傳出石油輸出國組織與盟國(OPEC+)可能於8月增產，油價大幅回落。整週WTI原油下跌12.6%，收在65.52美元/桶；Brent原油週跌12.0%，收在67.77美元/桶。

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

2 債券市場

- 公債：通膨降溫預期及川普考慮提名下任Fed主席，十年期公債殖利率下滑10bps
- 非投資等級債：地緣衝突降溫，美國非投資等級債指數上漲0.81%，再創今年新高
- 新興債：以伊達成停火協議，新興市場美元主權債指數上漲1.07%

已開發國家公債

通膨降溫預期及川普考慮提名下任Fed主席，十年期公債殖利率下滑10bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.62%	1.28%	3.45%
美國投資級公司債	0.67%	1.78%	3.68%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-16 bps	-23 bps	-49 bps
美國10年期公債	-10 bps	-17 bps	-29 bps
德國10年期公債	8 bps	6 bps	23 bps
英國10年期公債	-3 bps	-16 bps	-6 bps
日本10年期公債	4 bps	-3 bps	35 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- Fed主席Powell赴參議院聽證會，表示近期經濟數據是滯後指標，需等待關稅的影響明朗化後再決定是否降息。而根據華爾街日報報導，川普考慮提前宣布下一任Fed主席，可能人選包含現任財政部長Bessent、Fed前理事Warsh，以及支持7月降息的現任Fed理事Waller等。
- 美國6月諮商會消費者信心指數低於預期，前月數值也下修，另外，對於未來一年的通膨預期則有所下滑但仍偏高；調查中也提到，反映工作很多減去工作很難找的比例，較前期下降，並為2021年3月以來新低，就業市場有降溫跡象。
- 美國參議院準備就共和黨的《大而美法案》進行辯論和投票，這項法案將延長減稅政策，增加國防和邊境資金，削減醫療補助計劃和食品援助的開支。

非投資等級債

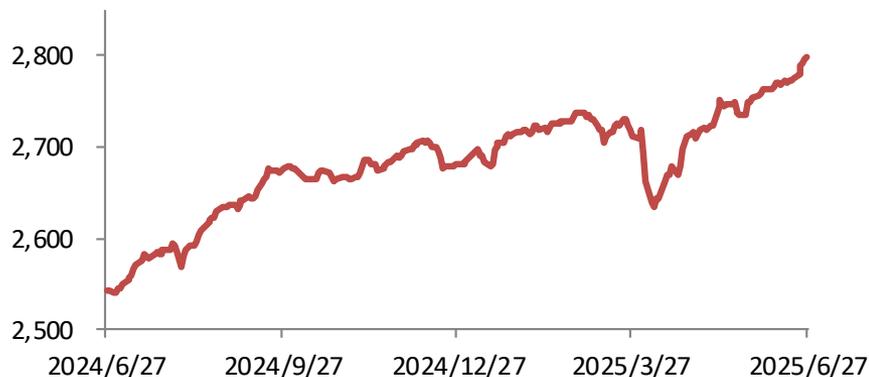
地緣衝突降溫，美國非投資等級債指數上漲0.81%，再創今年新高

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.81%	1.80%	4.30%
歐元非投資等級債	0.05%	0.72%	2.66%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.10%	292 bps
歐元非投資等級債	5.55%	304 bps

- 部分Fed理事如Waller與Bowman的發言鴿派，上週美國公債殖利率下滑，反映市場對於聯準會提前降息的期待；以色列與伊朗達成停火協議，中東地緣政治風險的降溫，市場風險情緒穩定，但油價回跌，金價也因避險需求下降而回落。
- 美國非投資等級債券，受惠於美債殖利率的下滑及信用利差保持平穩，指數上漲0.81%，其中又以低信用評等的CCC等級債券價格漲幅較大。
- 未來一週將有眾多經濟數據公布，包含PMI及就業數據，主要仍是觀察關稅政策的影響，目前市場預期製造業PMI可能仍在收縮區間、服務業則仍具韌性，就業市場可能略為放緩。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

以伊達成停火協議，新興市場美元主權債指數上漲1.07%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.07%	2.19%	5.11%
新興美元公司債	0.61%	1.51%	3.95%
新興本地主權債	0.78%	1.37%	6.90%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.66%	244 bps
新興美元公司債	6.47%	237 bps
新興本地主權債	3.68%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 以色列與伊朗達成停火協議，推動風險性資產價格上漲，加上美債殖利率的下滑，使上週新興市場美元主權債指數上漲1.07%。
- 聯合國原子能總署(IAEA)署長透露，儘管伊朗多數核設施陸續遭美國及以色列空襲受損，但有些據點仍完好，伊朗可能在幾個月內就能開始生產濃縮鈾，且IAEA至今仍無法掌握伊朗已生產的濃縮鈾去向，署長日前要求視察被轟炸的核設施遭伊朗拒絕，且伊朗國會通過支持暫停與IAEA的合作。
- 墨西哥央行決議降息兩碼至8.0%，央行提及經濟疲軟的跡象依然普遍存在，不確定性和貿易緊張局勢也對經濟構成巨大的下行風險；但央行認為通膨風險仍偏上行，惟上行風險不如2021~2024年期間明顯。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站 (<http://www.fhtrust.com.tw>) 中查詢。

投資涉及新興市場之基金：基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

投資涉及大陸地區之基金：本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

以投資非投資等級債券為訴求之基金：以投資非投資等級債券為訴求之基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金融監督管理委員會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

復華金管家



台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068